

## 白酒未迎实质性政策调控 行稳致远仍是主旋律

——食品饮料


**申港证券**  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

上周截止8月20日收盘,食品饮料指数周涨幅为-9.8%,领先于沪深300的周涨幅-3.57%,在申万一级行业涨跌幅排名为第28名。年初至今申万一级行业上涨14个,下跌14个。食品饮料行业年涨跌幅为-22.18%,位列28个一级行业第28位。食品饮料当前行业PE(TTM)37.28,处于历史中位。

## 每周一谈:白酒未迎实质性政策调控 行稳致远仍是主旋律

上周白酒板块受消息面影响周五指数出现较大幅度回调,20日国家市场监督管理总局召开白酒市场秩序监管座谈会引发市场对行业价格调控等担忧。

**会议目的并非调控行业价格或打击具体酒企。**从会议内容看,主要为调研和听取代表关于资本进入酱酒行业投资并购、借酱酒炒作造成个别股票大幅波动、资本对行业正常秩序的影响等意见,未有实质性政策指引推出、且参会酒企代表多为代理人员而非关键决策人员,并不涉及价格调控等市场关心的话题。且中秋国庆旺季即将来临,以往年度也多在旺季前召开对价格秩序的座谈会、核心在于稳定市场秩序。

**行业近年波动中鲜有因直接政策调控,多为叠加因素或间接性影响。**回顾白酒历次行业拐点,98、02年为行业事件叠加宏观经济下行的结果。13年为三公消费限制、白酒为受影响行业之一。2013年后白酒消费的结构已转向民间和商务消费为主的较为健康的结构,白酒价格问题为渠道供给和需求发展的结果,目前需求侧调控必要性不强、刚性价格调控也不匹配当前白酒充分市场竞争的行业属性。

**仁怀等产区已着手规范酱酒生产经营、推动有序兼并重组,酱酒发展格局不断优化。**针对酱酒贴牌热,仁怀市多次出重拳进行治理。仁怀市酒业协会、工商局分别在5月底、6月中旬发文为酒企生产销售定制(贴牌)酒划出了红线,打击无序贴牌。8月中旬工商部门要求贴牌酒企严格备案、清查整改。

同时,仁怀已着手推动企业兼并重组、设定最低新增产能标准推动高质量发展。根据媒体报道,仁怀市已引进知名企业与地方白酒企业实施收购、股份合作等推动抱团发展;同时加强市内企业培育推动仁怀市酒投公司等为引领,采取入股合作、收购等形式实施兼并重组一批地方企业。新建生产基地原则上须年产能达5000吨以上。

## 舍得酒业中报点评:招商仍留有余量 内生改善持续确认

盈利提升、净利率得以扭转。经销商优化力度大,新增招商仍留有余量,老商经营改善贡献主要增长。营收高增主要来源于老商的经营改善、其次为招大商和经销商结构优化带动,公司招商并不冒进。产品开发延续沱牌恢复性快速增长,中高档酒结构持续改善。聚焦重点市场、消除空白市场,持续夯实全国化。上半年东北西北等二梯队市场增长领先。改善逐步确认,舍得兼具品质、营销结构性增长优势,持续高增可期。预计21-23年营收48.15/65.99/85.22亿元,同比增长78.09%/37.06%/29.13%。归母净利润13.29/19.06/25.59亿元,同比增长128.69%/43.40%/34.26%。每股收益3.95/5.67/7.61元,对应PE为57.34/39.98/29.78倍,维持“买入”评级。

## 千味央厨新股研究:餐饮端速冻先行者 增长路径明确

速冻行业细分品类景气度分化,餐饮端成为速冻市场的新蓝海。速冻食品全行业餐饮和家庭渠道收入比例为38%:64%,餐饮渠道收入达512亿元。预计速冻面食制品、速冻菜肴和烘焙制品在餐饮端有望实现20%以上的复合增速。千味央厨为餐饮端速冻面食制品龙头,具备先行者优势。为餐企提供定制化和标准化的速冻面食制品,构建专为餐饮的运营体系,依靠研发和定制化服务构建竞争壁垒。通过直营+分销覆盖大小餐饮客户,2B模式下低费用投入,以更低毛

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持(维持)

2021年08月22日

曹旭特

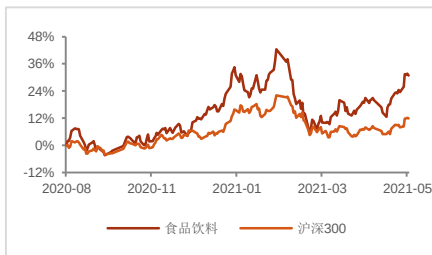
分析师

SAC执业证书编号:S1660519040001

## 行业基本资料

|         |       |
|---------|-------|
| 股票家数    | 121   |
| 行业平均市盈率 | 37.28 |
| 市场平均市盈率 | 41.33 |

## 行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

1、《食品饮料行业研究周报:大众品低点将过 白酒不惧扰动迎布局良机》

2021-08-08

2、《食品饮料行业研究周报:次高端业绩验证 下半年关注各阵营增速转换节点》2021-07-18

3、《食品饮料行业研究周报:次高端进入招商和全国化扩张期 奠定全年业绩基础》2021-06-14

证券研究报告

利率建立壁垒、同时享有更高净利水平。公司进一步增长路径清晰可行，在强研发和模式壁垒下看好其持续增长。预计公司 2021-2023 年每股收益分别为 1.22 元、1.69 元和 2.29 元。参考同业上市公司 PE 水平并考虑公司模式和先发优势应享有一定估值溢价，给与 21 年 PE40-50 倍。

**投资策略：**白酒震荡行情继续受中报披露的带动，高端中长期投资价值、次高端高弹性和部分低估值酒企值得关注。建议布局基本面扎实的高端及一线白酒茅五汾，推荐次高端兼具短期业绩弹性和中长期改善的标的舍得酒业、洋河股份以及估值有优势、经营好转的古井贡酒、今世缘、口子窖。食品板块建议关注 2B 模式投资机会：安井食品、餐饮供应链相关企业千味央厨、立高食品。

**风险提示：**疫情影响加剧、流动性收紧风险、行业政策和监管风险

## 1. 每周一谈：白酒未迎实质性政策调控 行稳致远仍是主旋律

上周白酒板块受消息面影响周五指数出现较大幅度回调，20 日国家市场监督管理总局总局价监竞争局召开白酒市场秩序监管座谈会引发市场对行业价格调控等担忧。

**会议目的并非调控行业价格或打击具体酒企。**从会议内容看，主要为调研和听取代表关于资本进入酱酒行业投资并购、借酱酒炒作造成个别股票大幅波动、资本对行业正常秩序的影响等意见，未有实质性政策指引推出、且参会酒企代表多为代理人员而非关键决策人员，并不涉及价格调控等市场关心的话题。且中秋国庆旺季即将来临，以往年度也多在旺季前召开对价格秩序的座谈会、核心在于稳定市场秩序。

表1：资本入仁怀区域酱酒投资

| 时间   | 企业       | 布局                         |
|------|----------|----------------------------|
| 1999 | 天士力      | 收购设立国台酒业前身，并追加 30 亿投资      |
| 2006 | 银基集团     | 通过北京子公司全资收购了浓酱并举的鸭溪窖       |
| 2007 | 湖北宜化集团   | 投资金沙窖酒厂                    |
| 2008 | 联美中国投资集团 | 全面收购安酒集团                   |
| 2009 | 金东资本     | 旗下华致酒行收购珍酒                 |
| 2011 | 海航集团     | 7.8 亿元入股怀酒                 |
| 2011 | 深圳宝德投资   | 全资收购金沙古酒并规划万吨扩产计划          |
| 2012 | 维维股份     | 收购贵州醇酒业 51%股份              |
| 2013 | 娃哈哈      | 投资 150 亿元成立领酱酒业            |
| 2014 | 辅仁制药     | 投资 30 亿元成立贵州祥康酒业           |
| 2014 | 中石化易捷    | 入股赖茅                       |
| 2014 | 陕西步长制药   | 增资国帅酒业                     |
| 2014 | 山东烟草     | 与国宝酒业合作投资 5 亿元建 5000 吨酱酒项目 |
| 2016 | 洋河股份     | 收购贵州贵酒和茅台厚工坊等多个酒企          |
| 2016 | 劲酒       | 1.7 亿收购贵州国宝酒厂              |
| 2017 | 步长集团     | 控股贵州洞酿洞藏酒业                 |
| 2018 | 华昱集团     | 携手茅台重启华茅                   |
| 2019 | 江苏综艺集团   | 收购贵州醇                      |
| 2020 | 联美中国投资集团 | 大幅度增资安酒                    |
| 2020 | 景芝       | 收购茅台镇酒厂改名景酱                |

| 时间   | 企业       | 布局                              |
|------|----------|---------------------------------|
| 2021 | 北京昭德投资集团 | 与波波匠酒业有限公司合资成立上阳台酒业             |
| 2021 | 环球佳酿集团   | 融创携手环球佳酿投资超 100 亿元，四年规划产能 4 万吨  |
| 2021 | 水井坊      | 拟合资成立贵州水井坊国威酒业有限公司              |
| 2021 | 众兴菌业     | 拟收购圣窖酒业                         |
| 2021 | 吉宏股份     | 拟持有茅台镇古窖酒业不低于 70% 股份            |
| 2021 | 步长集团     | 计划斥资 150 亿元助力龟仙洞新增 4 万吨酱酒产能     |
| 2021 | 海南椰岛     | 拟与茅台镇糊涂酒业设立合资公司，投资 50 亿元打造酱酒新势力 |

资料来源：酒业家、申港证券研究所

行业近年波动中鲜有因直接政策调控，多为叠加因素或间接性影响。回顾白酒历次行业拐点，98、02 年为行业事件叠加宏观经济下行的结果。13 年为三公消费限制、白酒为受影响行业之一。2013 年后白酒消费的结构已转向民间和商务消费为主的较为健康的结构，白酒价格问题为渠道供给和需求发展的结果，目前需求侧调控必要性不强、刚性价格调控也不匹配当前白酒充分市场竞争的行业属性。

表2：白酒行业历次拐点

| 时间     | 轮次    | 行业状态                                                                   |
|--------|-------|------------------------------------------------------------------------|
| 1989 年 | 第一次拐点 | 1989 年国家出台政策限制公款宴请及白酒消费，提价过高的企业遭受冲击                                    |
| 1998 年 | 第二次拐点 | 宏观上的亚洲金融危机背景。同时，山西朔州出现假酒案，白酒行业遭遇信任危机                                   |
| 2002 年 | 第三次拐点 | 2001 年开始我国对酒类消费税政策进行了调整，由以前的从价定率调整为从量定额和从价定率相结合的征税方式。部分白酒企业受此影响，业绩出现下滑 |
| 2013 年 | 第四次拐点 | “八项规定”的出台导致白酒行业政务需求大幅锐减。同时，行业内爆发塑化剂事件，酒企受损严重                           |

资料来源：申港证券研究所

仁怀等产区已着手规范酱酒生产经营、推动有序兼并重组，酱酒发展格局不断优化。针对酱酒贴牌热，仁怀市多次出重拳进行治理。仁怀市酒业协会、工商局分别在 5 月底、6 月中旬发文为酒企生产销售定制（贴牌）酒划出了红线，打击无序贴牌。8 月中旬工商部门要求贴牌酒企严格备案、清查整改。

同时，仁怀已着手推动企业兼并重组、设定最低新增产能标准推动高质量发展。根据媒体报道，仁怀市已引进知名企业与地方白酒企业实施收购、股份合作等推动抱团发展；同时加强市内企业培育推动仁怀市酒投公司等为引领，采取入股合作、收购等形式实施兼并重组一批地方企业。新建生产基地原则上须年产能达 5000 吨以上。

**舍得酒业中报点评：招商仍留有余量 内生改善持续确认**

盈利提升、净利率得以扭转，预收款和现金流亮眼。21H1 毛利率同比提高 3.78pct 至 78.78%，其中 Q2 环比 Q1 提高 2.08pct；21H1 净利率同比大幅提高 14.8pct 至 30.76%、其中 Q2 环比 Q1 提高 2.44pct。销售费用率同比降低 8.26pct，除营收摊薄和运费口径影响外、公司改变费用投放管理成效显著。另外，复星入主后费用粗放使用预计得以扭转，公司净利水平有望就此抬升。

经销商优化力度大，新增招商仍留有余量，老商经营改善贡献主要增长。上半年增加经销商 283 家至 2044 家，增长超过一成，其中单 Q2 新增招商 448 家并汰换经销商 345 家。公司汰换经销商力度较大情况下经销商数量并未出现大幅度增长。20H2 以来主销产品舍得批价走高、渠道利润恢复，且公司主动降低单次打款要求、建设区域分仓给经销商减负，经销商信心和打款热情高涨。上半年营收高增主要来源于老商的经营改善、其次为招大商和经销商结构优化带动。公司招商并不冒进，为后续招商、夯实区域市场经营质量留下潜力。

产品开发延续沱牌恢复性快速增长，中高档酒结构持续改善。上半年低档、中高档酒分别增长 235.52%、149.01%，低档酒快速增长预计为沱牌品牌的开发产品和自有高线光瓶酒 T68、沱牌六粮放量带动。舍得品牌就高开发利好公司毛利水平和增强对大商吸引力，并持续给舍得品牌加分。

聚焦重点市场、消除空白市场，持续夯实全国化。分区域看，上半年省内外分别增长 174.6%、146.0%；Q2 省外增长 147.1%快于省内 128.6%的增长。上半年东北西北等二梯队市场增长领先，公司聚焦 39 个地级市打造亿元重点市场、区域深耕成效显著，华东华南消除空白市场、冀鲁豫市场亦持续恢复。

改善逐步确认，舍得兼具品质、营销结构性增长优势，持续高增可期。预计 21-23 年营收 48.15/65.99/85.22 亿元，同比增长 78.09%/37.06%/29.13%。归母净利润 13.29/19.06/25.59 亿元，同比增长 128.69%、43.40%、34.26%。每股收益 3.95/5.67/7.61 亿元，对应 PE 为 57.34/39.98/29.78 倍，维持“买入”评级。

**千味央厨新股研究：餐饮端速冻先行者 增长路径明确**

速冻行业细分品类景气度分化，餐饮端成为速冻市场的新蓝海。连锁化背景下餐饮业呼唤标准、半成品化食材以节约成本、稳定品质和提升出餐效率。2019 年我国餐饮食材采购规模 1.93 万亿，工业化空间广阔。速冻食品全行业餐饮和家庭渠道收入比例为 38%: 64%，餐饮渠道收入达 512 亿元。预计速冻面米制品、速冻菜肴和烘焙制品在餐饮端有望实现 20%以上的复合增速。

千味央厨发源于思念食品体系，为餐饮端速冻面米制品龙头，具备先行者优势。公司为餐企提供定制化和标准化的速冻面米制品，采取直营方式服务大型连锁，已成为肯德基等知名餐饮速冻面米和菜肴制品供应商。构建专为餐饮的运营体系，依靠研发和定制化服务构建竞争壁垒。为客户提供从 0 研发并定制生产以及按餐企工艺标准定制生产的服务，定制化服务深度绑定餐饮大客户、构建竞争壁垒。研发向纵深发展，不但瞄准餐饮渠道适销产品做工业化、还顺应餐饮场景变化针对性推出适



配产品，老品类新场景下的针对性研发持续贡献产品增量。

通过直营+分销覆盖大小餐饮客户，2B 模式下低费用投入，以更毛利率建立壁垒、同时享有更高净利水平。公司领先优势明显，且进一步增长路径清晰。目前成熟的餐饮供应链企业屈指可数，拥有一定规模和发展速度是公司未来竞争胜出的竞争优势。公司进一步增长路径清晰可行，在强研发和模式壁垒下看好其持续增长。预计公司 2021-2023 年每股收益分别为 1.22 元、1.69 元和 2.29 元。参考同业上市公司 PE 水平并考虑公司模式和先发优势应享有一定估值溢价，给与 21 年 PE40-50 倍。

**投资策略：**白酒震荡行情继续受中报披露的带动，高端中长期投资价值、次高端高弹性和部分低估值酒企值得关注。建议布局基本面扎实的高端及一线白酒茅五汾，推荐次高端兼具短期业绩弹性和中长期改善的标的舍得酒业、洋河股份以及估值有优势、经营好转的古井贡酒、今世缘、口子窖。食品板块建议关注 2B 模式投资机会：安井食品、餐饮供应链相关企业千味央厨、立高食品。

#### 风险提示：

- 1、疫情影响加剧
- 2、流动性收紧风险
- 3、行业政策和监管风险

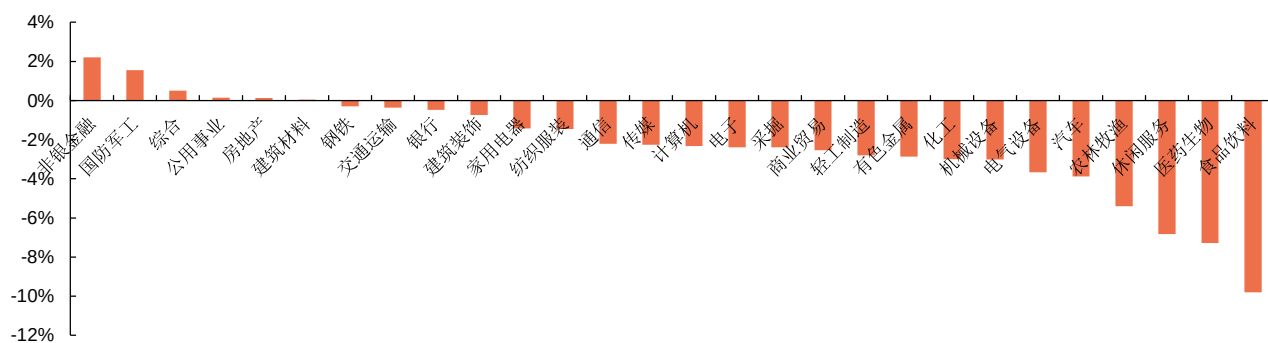
## 2. 本周食品饮料行情回顾

上周食品饮料指数周涨幅为-9.8%，领先于沪深300的周涨幅-3.57%，在申万一级行业涨跌幅排名为第28名。子板块周涨幅：白酒（-11.27%）、啤酒（-10.40%）、黄酒（-6.34%）、葡萄酒（-7.60%）、其他酒类（-10.19%）、软饮料（2.37%）、肉制品（-4.86%）、调味发酵品（-10.22%）、乳品（-5.21%）、食品综合（-5.71%）。

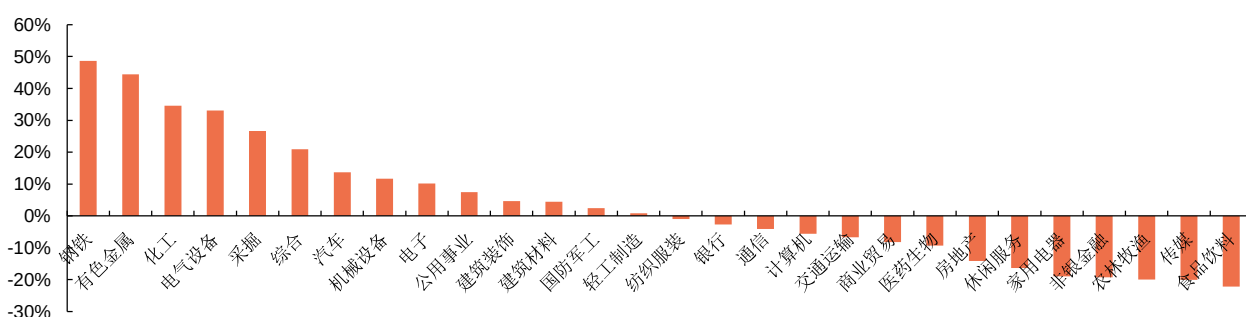
周涨跌幅前五名分别为养元饮品、燕塘乳业、涪陵榨菜、承德露露、华宝股份；周涨跌幅后五名分别为中炬高新、山西汾酒、酒鬼酒、重庆啤酒、千禾味业。

年初至今申万一级行业上涨14个，下跌14个。食品饮料行业年涨跌幅为-22.18%，位列28个一级行业第28位。子板块今年以来涨幅：白酒（-22.14%）、啤酒（-3.84%）、黄酒（-33.26%）、葡萄酒（-5.07%）、其他酒类（6.64%）、软饮料（17.01%）、肉制品（-39.38%）、调味发酵品（-35.30%）、乳品（-22.29%）、食品综合（-18.55%）。

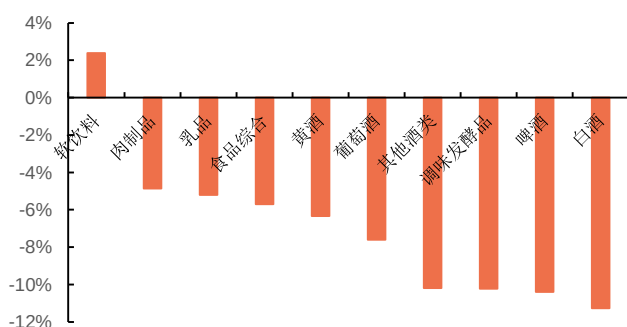
食品饮料当前行业PE（TTM）37.28，处于历史中位。

**图1：申万一级行业周涨跌幅对比**


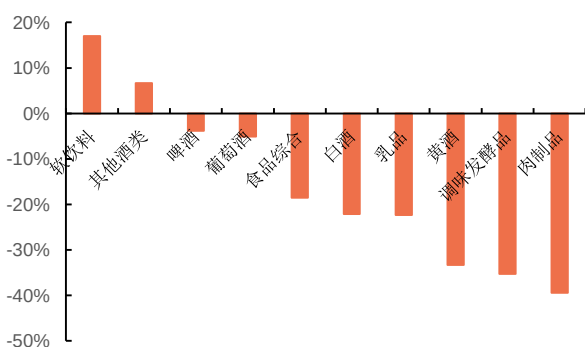
资料来源：wind、申港证券研究所

**图2：申万一级行业年初至今涨跌幅对比**


资料来源：wind、申港证券研究所

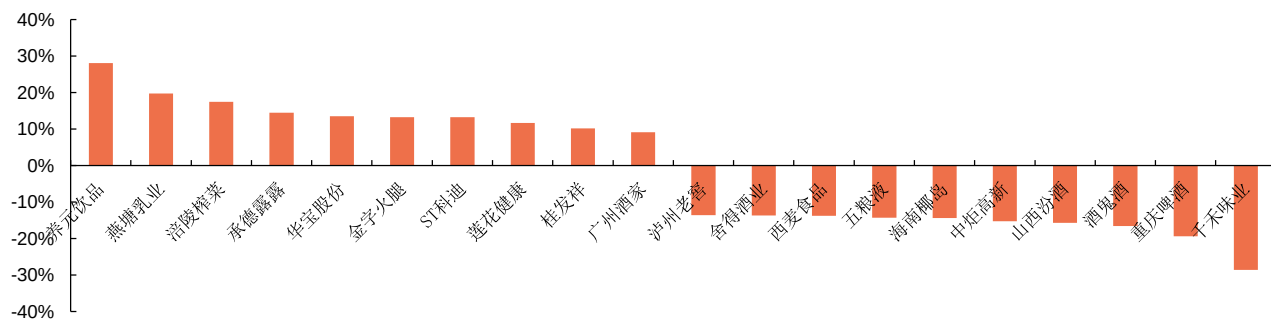
**图3：申万食品饮料子板块周涨跌幅**


资料来源：wind、申港证券研究所

**图4：申万食品饮料子板块年初至今涨跌幅**


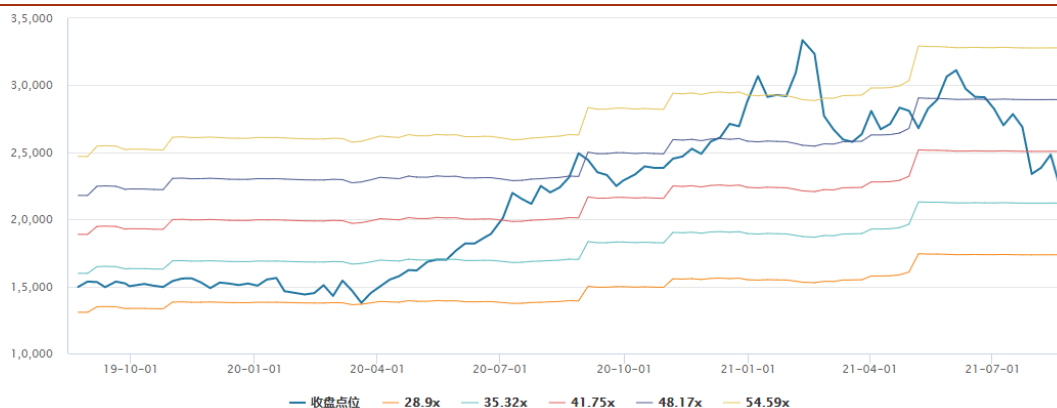
资料来源：wind、申港证券研究所

**图5：食品饮料周涨跌幅前后十名公司**



资料来源: wind、申港证券研究所

图6: 食品饮料行业估值水平



资料来源: wind、申港证券研究所

### 3. 行业新闻与公司动态

#### 3.1 行业新闻

##### 【8月中旬白酒批价上涨0.12%】

8月20日, 8月中旬泸州·中国白酒商品批发价格走势发布。报告期内全国白酒价格环比总指数为100.12, 上涨0.12%。从分类指数看, 名酒价格指数为100.21, 上涨0.21%; 地方酒价格指数为99.96, 下跌0.04%; 基酒价格指数为100.10, 上涨0.10%。全国白酒商品批发价格定基总指数为108.30, 上涨8.30%。其中, 名酒价格指数为111.18, 上涨11.18%; 地方酒价格指数为104.18, 上涨4.18%; 基酒价格指数为107.06, 上涨7.06%。

##### 【泸州酒业上半年营收同比增长21.4%】

近日, 泸州市酒业发展促进局数据显示, 今年上半年, 泸州市酒业增加值同比增长13.4%, 营业收入同比增长21.4%, 酒业入库税金同比增长54.8%, 利润总额同比增长47.2%。

##### 【7月阿里渠道啤酒销售额为1.7亿元】

近日，阿里渠道公布数据，7月阿里渠道啤酒销售额为1.7亿元，同比下降8.69%，销售量同比增长4.43%，均价同比下降12.56%；分别环比变动-47.6%、-39.9%、-12.8%。

### 【贵州省白酒连续9个月实现两位数增长】

据贵州省统计局消息，今年以来，全省白酒生产销售形势持续向好，连续9个月实现两位数增长。其中7月份，全省白酒产量2.67万千升，同比增长26.5%，规模以上酒、饮料制造业增加值同比增长13.4%，增速比6月份加快7.1个百分点，比上年同期加快6.9个百分点；两年平均增长9.9%。其中，酒的制造增加值同比增长14.0%。

### 【仁怀发布“十四五”纲要】

8月17日，《仁怀市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》公布。此次发布的《纲要》，除了此前提及的酱香酒产量力争达到50万千升、销售收入超过2000亿元、推动茅台技改“两个10万吨”等内容外，还提及了保护茅台酒酿造工艺国家级非物质文化遗产、推进世界文化遗产申报、加快协调出台《贵州茅台酒生产环境保护条例》、加快白酒工业产业项目和白酒配套产业项目等更多细节。

### 【仁怀市规模以上白酒企业上半年产值544.22亿元】

8月13日，仁怀市人民政府官网披露，上半年全市生产总值达729.36亿元，比上年同期增长13.6%，比2019年增长19.2%，两年平均增长9.2%。在工业生产方面，2000万元以上规模工业总产值完成552.9亿元，同比增长13.6%。其中，规模以上白酒企业产值完成544.22亿元，同比增长13.5%。

## 3.2 重点公司动态

### 【高瓴资本入股金沙获反垄断局批准】

8月17日，据国家市场监督管理总局反垄断局公示显示：珠海高瓴岩恒股权投资合伙企业（有限合伙）收购贵州金沙窖酒酒业有限公司股权案已获无条件批准。

此前，在七月底国家市场监督管理总局发布经营者集中简易案件公示显示，珠海高瓴岩恒及其关联方拟对贵州金沙窖酒进行投资。公示显示，本次交易完成后，高瓴岩恒及其关联方将合计持有金沙窖酒25.791%的股权，与金沙窖酒现有股东、财源投资形成金沙窖酒的控制。

### 【嘉士伯2021年上半年营业收入316.87亿丹麦克朗】

嘉士伯近日公布了2021年上半年业绩公告。公告显示，2021年上半年，嘉士伯集团实现营业收入316.87亿丹麦克朗，有机增长9.6%；实现营业利润51亿丹麦克朗，有机增长15.6%。



2020年上半年，嘉士伯集团实现销量703万千升，有机增长10.0%。

其中：乐堡啤酒销量增长28%、嘉士伯增长2%、1664 Blanc增长25%、格林堡啤酒（Grimbergen）增长3%、Somersby夏日纷苹果酒增长17%。精酿和特色饮品销量增长21%，无酒精啤酒销量增长26%。

### 【珍藏级剑南春提价40元】

8月18日，剑南春公司发布了2021财年对珍藏级剑南春（下面简称“珍藏剑”）价格体系的调整通知。通知表示，自2021年8月20日起，52度珍藏级剑南春（500ML）出厂价上提20元，同时缩减每瓶返利费用20元。也就是说，通过此次价格调整，52度珍藏剑（500ML）的出厂价将一次性提高40元。

### 【泸州老窖醇柔即将上市，定价200元/瓶】

泸州老窖醇柔新品即将发布，该产品零售价格定位在200元/瓶，精准锁定了百元价位的升级档。泸州老窖醇柔在营销上采取了全控价模式，该模式主要包含四个内容：保持渠道网点适度规模、对经销商采取配额制、对市场进行现金形式的投入（投入不影响产品价格）、协助经销商做市场。

### 【38度国窖1573经典装酒行渠道供货价格上调50元】

8月15日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北（东北）大区发布文件，自2021年9月16日起，38度国窖1573经典装（500ml\*6）酒行渠道供货价格上调50元/瓶。

## 3.3 公司公告

### 【水井坊耗资2898.03万元实施首次股份回购】

8月20日晚间，水井坊发布公告，公司首次实施了股份回购，首次回购股份数量25.47万股，占公司总股本的0.052%，成交最高价为116.5元/股，最低价为112.91元/股，支付资金总额2898.03万元。

### 【酒鬼酒重大人事变动：郑轶出任总经理】

8月20日晚间，酒鬼酒发布了《第八届董事会第四次会议决议》，公布了重大人事变动。公告指出：鉴于程军因工作调动原因辞去公司董事、副总经理（主持工作）及财务总监职务，酒鬼酒第八届董事会决定聘任郑轶为公司总经理兼财务总监，任期自董事会聘任之日起至公司第八届董事会任期届满时止。

### 【名品世家上半年营收6.3亿，增长42.9%】

8月20日，名品世家发布2021年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入6.30亿元，同比增长42.90%；实现净利润5924.55万元，同比增长105.77%。

**【珠江啤酒：广州国发已减持498.44万股，减持时间过半】**

8月20日，珠江啤酒发布公告，公司收到广州国发发来的《广州国资发展控股有限公司关于减持广州珠江啤酒股份有限公司股份计划进展的告知函》，上述减持计划时间区间已经过半，广州国发已累计减持498.44万股，减持比例0.225%。

**【律所被调查，大豪科技收购红星项目审核被中止】**

8月20日下午，大豪科技(603025.SH)发布公告，公司拟向北京一轻控股有限责任公司发行股份购买其持有的北京一轻资产经营管理有限公司100%股权，向北京京泰投资管理中心发行股份购买其持有的北京红星股份有限公司45%股份，向北京鸿运置业股份有限公司支付现金购买其持有的北京红星股份有限公司1%股份，并募集配套资金。本次重组项目申请于2021年7月7日获得中国证监会受理。

大豪科技本次重组聘请的律师事务所北京市天元律师事务所因其为其他公司提供的法律服务而被中国证监会立案调查，目前尚未最终结案。根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》第二十二第一款第(三)项的有关规定，中国证监会于2021年8月20日中止本次交易审查。

**【怡亚通上半年酒饮品牌营收同增300%】**

8月17日，怡亚通发布2021年半年度业绩。报告期内，怡亚通实现营收360.97亿元，同比增长25.62%，净利润为2.57亿元，同比增长323.91%。怡亚通将酒类业务细分为品牌运营与分销、营销业务，其中酒饮品牌实现营收5.55亿元，同比增长300.17%，毛利1.84亿元，同比增长232.83%；酒饮分销+营销业务实现营收22.31亿元，同比下滑16.41%。

**【重庆啤酒上半年营收71.39亿元】**

8月18日，重庆啤酒发布2021年度半年报，报告期内公司实现营收71.39亿元，同比下降27.51%；净利润为6.22亿元，同比下降3.34%；公司实现啤酒销量为154.99万千升，同比增长22.59%。

**【会稽山上半年营收5.72亿元】**

8月18日，会稽山发布消息显示，会稽山和蚂蚁区块链合作，推出数字酒庄项目。这里的黄酒全部由“会稽山”原厂仓储，并实时显示状态。如果在“会稽山数字酒庄”平台上购买并储藏了一坛酒，消费者可以通过支付宝或微信小程序登陆“会稽山数字酒庄”，实时查看藏酒所处的位置，藏酒的年份等信息。

8月19日，会稽山发布2021年半年度报告，公司报告期内实现营业收入为5.72亿元，同比增长26.25%；净利润8818.04万元，同比增长83.39%。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

**免责声明**

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

**行业评级体系****申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

|    |                                     |
|----|-------------------------------------|
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上     |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上     |

市场基准指数为沪深 300 指数

**申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持**

|    |                                     |
|----|-------------------------------------|
| 买入 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上    |
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间  |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上     |